opłata pocztowa uiszczona ryczałtem

Nr. 12 WARSZAWA, DNIA 23 MARCA 1935 R. Rok założenia 1921

GAZETA GIEŁDOWA i LOSOWAŃ

tygodnik finansowo-giełdowy i gospodarczy
wychodzi co sobota

Przeobrażenie kredytowe w Polsce.

Jest rzeczą, nie tylko w kołach ekonomistów znaną, ale wiadomą już szerokiej opinji publicznej, że wkłady w Polsce gromadzą się w P. K. O., kasach komunalnych i bankach państwowych, w bankach zaś prywatnych od roku 1930 gwałtownie spadły i już więcej się nie podniosły.

Przyjrzyjmy się liczbom. Od 1930 r. do końca stycznia r. b. wkłady w bankach prywatnych obniżyły się z 1.092 milj. zł. do 448 milj. zł. Natomiast, w kasach oszczędności wzrosły z 1.013 milj. zł. do 1.491 milj. zł. Tak samo wzrosły one w bankach państwowych z 305 milj. do 432 milj. zł.

Jakiż wpływ taki stan rzeczy wywiera na życie gospodarcze?

Posłuchajmy objaśnienia najbardziej może rozpowszechnionego, które podaje prof. **R. Rybarski** (Kurjer Warszawski z dn. 3.III. r. b.):

„Finansowaniem przedsiębiorstw zajmują się tylko banki państwowe, rozszerzając w ten sposób zakres nierentownej gospodarki państwowej. O ile chwiejące się przedsiębiorstwo prywatne nie znajdzie pomocy u państwa, wpada w ręce kapitału obcego. W ten sposób zanika rodzimy wielki przemysł prywatny, z braku normalnego dopływu kapitału".

Powyższe tłomaczenie zawiera domyślnie pogląd, że krajowy przemysł prywatny, znajdujący się w rękach polskich, rzekomo upada dlatego, że brak mu kapitału; że, natomiast, gdyby mu udzielić dostatecznie dużych kredytów, to zakwitłby ponownie. Nie wydaje się nam takie stanowisko słusznem, jak to niżej zostanie uzasadnione.

Typowo odmienny pogląd wypowiada p. Marek **Breit** w artykule „Przesunięcia kapitalizacji w Polsce w dobie przesilenia", zamieszczonym w „Pracach Instytutu Badania Konjunktur Gosp. i Cen" (t. III. zesz. 4).

Utrzymuje on, zdaniem naszem, trafnie, że, gdyby banki prywatne gromadziły u siebie oszczędności w daleko większym zakresie, niż to się dzieje obecnie, nie ożywiłoby to wcale przemysłu prywatnego. Powiada on: „Gdybyśmy nawet przyjęli, że zwiększona płynność banków prywatnych odbiłaby się zniżkowo na stopie procentowej, nie mogłoby to, mimo to, wpłynąć nie tylko na wyrównanie, ale nawet na istotne zmniejszenie dysproporcji między rentownością a stopą, albowiem wraz ze stopą obniżyłaby się także rentowność produkcji".

Według p. **Breita**, skutek gromadzenia się oszczędności w instytucjach publicznych, nie zaś w bankach prywatnych, jest ten, że wchodzą tu w grę czynniki deflacji i inflacji. Niemożność, mianowicie, udzielenia kredytów w szerszym zakresie przez banki prywatne, inaczej mówiąc, unieruchamianie siły nabywczej, jest procesem deflacyjnym. I odwrotnie, „bezzwłoczne (wzgl. szybsze) wydawanie siły nabywczej" przez instytucje finansowe publiczne ma charakter inflacyjny: zwiększa obroty gospodarcze, podnosi poziom płac, zysków i t. d.

Sądzimy, że posługiwanie się terminami deflacji i inflacji w danym razie nie jest metodą szczęśliwie obraną. Definicje tych terminów przez naukę dotychczas nie zostały ustalone. Prof. Adam **Heydel** w swym artykule „Co to jest inflacja i deflacja?" („Ekonomista", 1934 r., t. III.) wprost oświadcza, że „nie potrafi ściśle zdefinjować" tych terminów.

P. Breit swego określenia nie daje. Wnosić tylko można, że deflację nazywa zmniejszeniem lub nawet unieruchomieniem popytu na pieniądz czyli, według niego, siły nabywczej; inflację zaś zwiększeniem tego popytu w stosunku do stanu poprzedniego. Nie zamierzamy tutaj krytykować tego wątpliwego bardzo określenia. Musimy jednak zaznaczyć, że p. Breit, zdaje się, popada w sprzeczność. Jeżeli bowiem sądzi, że ewentualny wzrost lokat w bankach prywatnych nie mógłby ożywić przemysłu, a więc, zwiększyć jego popytu na pieniądz, to jakże stan niezmieniony tych lokat lub ich zmniejszenie może, ze stanowiska autora, wywołać zmniejszenie się owego popytu? W jednym wypadku stan lokat, zdaniem p. Breita, miałby wpływ na stan produkcji przemysłowej, w drugim — nie miałby.

Jakież więc istotne skutki pociąga za sobą zmiana kierunku lokat, o jakiej wyżej była mowa?

Sądzimy, że niewątpliwie brak zaufania był przyczyną wycofywania wkładów z banków prywatnych w roku 1931 i później, chociaż już po 1932 r. nieufność ta nie miała uzasadnienia. Dotyczyła ona wszakże nie tylko banków, lecz i wszelkich przedsiębiorstw prywatnych, co dobitnie wyraziło się w olbrzymim spadku kursów akcyj.

Bezwątpienia, kryzys gospodarczy nie był skutkiem braku pieniędzy i niedostatecznego kredytu, lecz — przerostu produkcji i braku zbytu. Ofiarowanie kredytów i wysiłki zwiększenia ilości pieniędzy nie potrafią kryzysu przełamać i wywołać ożywienia gospodarczego. T. zw. teorja monetarna, która w pieniądzu upatruje dźwignię konjunktury, nie sprawdza się. Pieniądz jest bardzo ważnym warunkiem poprawy, ale bynajmniej nie jedynym.

Doświadczenie obce dostarcza nam dowodów aż nadto przekonywających. We Francji obecnie, podczas kryzysu, obieg banknotów jest o 50% większy, niż w czasach ożywienia, w latach 1928/9. W Anglji niesłychana obfitość pieniędzy i taniość kredytu są bezsilne wobec bezwładu gospodarczego i nie są w stanie wywołać trwałej poprawy. W Stanach Zjedn. prezydent Roosevelt oddał do dyspozycji banków olbrzymie środki pieniężne i posunął się aż do gróźb, aby zmusić banki do ułatwień kredytowych. Jednakże banki kredytów nie zwiększały dla tej prostej przyczyny, że nie miały ich komu dawać.

Rzeczywistość poszła inną drogą, stworzyła inny porządek rzeczy.

Aby dźwignąć życie gospodarcze z kryzysu, trzeba uzyskać nowe rynki zbytu wewnątrz i zewnątrz kraju. Tego sam pieniądz nie uskuteczni. Dlatego wszędzie, w jednych państwach mniej, w drugich więcej, w innych zaś w szerokim zakresie, chwycono się prowadzenia robót publicznych. Rząd czy samorząd, podejmując te roboty, staje się przedsiębiorcą, dokonywa inwestycyj, udziela zamówień prywatnym producentom. Stwarza w ten sposób dodatkowy popyt, nowy rynek zbytu, choć tylko przejściowo.

Do tego, oczywiście, trzeba funduszów; dostarczają ich banki publiczne. Wzrost lokat, który ujawnił się u nich na niekorzyść banków prywatnych, umożliwił im spełnienie tej roli.

Pozatem, dostarczają one środków pieniężnych skarbowi państwa. W dobie kryzysu wpływy państwowe kurczą się w silniejszym stopniu, niż wydatki, które z natury swej są bardziej „sztywne". Niedobory budżetowe występują podczas przesileń powszechnie. Niedobory te pokrywane są pożyczkami krótko lub długoterminowemi, czerpanemi w lwiej części z funduszów, które nagromadzone są w kasach oszczędności i bankach państwowych.

Czy opisana wyżej struktura kredytowa jest pożądana? Oczywiście, nie. Nikt chyba nie uzna za pożyteczne, aby banki prywatne wegetowały, zaś publiczne się rozwijały; aby przedsiębiorczość prywatna upadała, publiczna zaś się rozrastała. Ale niepożądana ta struktura jest nieodpartym wynikiem niepożądanej przyczyny, mianowicie, kryzysu. Niepodobna usunąć skutków, nie usuwając przyczyny.

B. A.

GIEŁDA PIENIĘŻNA W WARSZAWIE W LUTYM 1935 R.

Wedle wykazu statystycznego biura Giełdy Pieniężnej w Warszawie obroty ogólne w lutym r. b. zmniejszyły się w stosunku do obrotów styczniowych o zł. 9.348.454, co stanowi 18%.

Jeżeli jednak przyjąć pod uwagę, iż giełda w styczniu była czynna przez 26 dni przy obrocie dziennym przeciętnie circa dwa miljony zł., to zmniejszenie się faktyczne obrotów sięga zaledwie złotych miljona paruset tysięcy, a więc przeszło 2,5%.

W lutym zawarto tranzakcyj 3.498 na sumę zł. 42.641.661, gdy w styczniu — 3954 na sumę zł. 51.990.115.

Spadek obrotów nie objął dziedziny akcyj, które, przeciwnie, wykazały pewien wzrost.

W działach poszczególnych obroty w lutym r. b. tak się przedstawiają:

a) **dewizy zagraniczne:** zł. 34.903.955 (zł. 41.726.433) przy zawartych tranzakcjach 872(911), wobec czego obroty się zmniejszyły o przeszło 16% i stanowią 81.8% obrotów ogólnych;

b) **papiery procentowe:** zł. 6.848.364 (zł. 9.458.777) przy zawartych tranzakcjach 2.007 (2.500), wobec czego obroty się zmniejszyły o 27% i stanowią 16,1% obrotów ogólnych.

Z obrotów lutowych przypada na **pożyczki państwowe** zł. 4.079.408 (zł. 5.769.330), na listy zastawne i obligacje **banków państwowych** zł. 705.318 (zł. 817.960), na obligacje **Polskiego Banku Komunalnego** zł. 64.363 (—), na listy zastawne **towarzystw kredytowych** zł. 1.896.577 (zł. 2.751.569) oraz **obligacje m. st. Warszawy** zł. 102.698 (zł. 119.918).

c) **akcje:** zł. 889.342 (zł. 804.905) przy zawartych tranzakcjach 619 (543), wobec czego obroty zwiększyły się o przeszło 10% i stanowią 2,1% obrotów ogólnych.

Uwaga. Cyfry w nawiasach oznaczają dane za styczeń 1935.

W dziale dewiz zagranicznych kolejność obrotów była następująca: Paryż — zł. 16.860.521, Londyn — zł. 5.308.929, Nowy Jork (zwykły i telegraficzny) — zł. 5.268.769, Zurich — zł. 2.625.126, Amsterdam — zł. 1.624.852, Bruksela — zł. 786.271 Medjolan — zł. 622.635, Berlin — zł. 590.830, Praga — zł. 515.456, Gdańsk — zł. 342.235, Madryt — zł. 146.708, Sztokholm — zł. 119.307, Oslo — zł. 50.778, Kopenhaga — zł. 41.538.

W dziale pożyczek państwowych obroty były następujące: 7% Poż. Stabilizacyjna — zł. 1.821.285, 5% Poż. Konwersyjna — zł. 983.711, pożyczki premjowe — zł. 716.278 (3% Prem. Poż. Budowlana — zł. 186.639, Dolarówka — zł. 446.516, 4% Prem. Poż. Inwestycyjna — zł. 83.123), 6% Poż. Dolarowa — zł. 405.840, 5% Konwersyjna Poż. Kolejowa — zł. 152.294. Z obrotów ogólnych listami zastawnemi i obligacjami **banków państwowych** przypada na Bank Gospodarstwa Krajowego — zł. 583.512 oraz na Państwowy Bank Rolny — zł. 121.806.

Z listów zastawnych **Tow. Kred. Przemysłu Polskiego** przypada na 7% — zł. 10.328 oraz na 8% — zł. 55.074.

Z listów zast. **Tow. Kred. Ziemskiego w Warszawie** przypada na: 4% — zł. 32.706, 4½% — zł. 461.306, 8% — zł. 11.858 oraz 7% (dolarowe) — zł. 145.692.

Z listów zast. **Tow. Kred. m. Warszawy** przypada na: 4½% — zł. 19.789, 5% — zł. 162.146 oraz 5% z 1933 r. — zł. 707.839.

W dziale listów zastawnych miejskich towarzystw kredytowych **prowincjonalnych** obroty listami zast. z 1933 r. były następujące: m. Częstochowy — zł. 28.184, m. Kalisza — zł. 16.262, m. Lublina — zł. 18.853, m. Łodzi — zł. 97.910, m. Piotrkowa — zł. 83.881, m. Radomia — zł. 11.498, m. Siedlec — zł. 11.498 oraz różnych gatunków starszych emisyj — zł. 17.444.

Obroty **obligacjami m. st. Warszawy** były następujące: 4½% — zł. 2.604, 5½% — zł. 8.160, 6% — zł. 91.934.

W dziale **akcyj** obroty były następujące:

Przemysł metalowy: zł. 146.956 (Modrzejów — zł. 21.057, Norblin — zł. 9.213, Ostrowiec — zł. 6.940, Starachowice — zł. 109.702, inne — zł. 44).

Przemysł maszyn i elektr.: zł. 147.520 (Lilpop — zł. 144.370, inne — zł. 3.150).

Górnictwo: zł. 13.279.

Przemysł Spożywczy: zł. 64.041 (Warsz. Tow. Fabr. Cukru — zł. 17.768, Haberbusch i Schiele — zł. 46.273).

Przemysł Chemiczny: zł. 1.264.

Inne rodzaje przemysłu: — zł. 600.

Banki: zł. 515.682 (wyłącznie Bank Polski).

PRZEMYSŁ MYDLARSKI I PERFUMERYJNY

Fryderyk Puls, Spółka Akcyjna w Warszawie

BILANS ZAMKNIĘCIA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 1934 R.

AKTYWA. — **Majątek stały.** Grunty zł. 1.307.744,50; Budynki zł. 503.090,56; Urządzenia techniczne zł. 781.885,11; Ruchomości zł. 261.341,77. **Majątek płynny:** a) gotówka w kasie zł. 29.612,33; b) banki — rachunki bieżące zł. 363.233,54; c) bank — rachunek depozytowy zł. 11.185,85; d) własne papiery procentowe zł. 43.855,15; e) weksle w portfelu zł. 69.240,18; f) weksle w inkasie zł. 24.192,25; **Razem 541.319,30.** Materjały: a) surowce zł. 245.196,30; b) pomocnicze zł. 113.783,71; c) półfabrykaty zł. 61.142,70; d) wyroby gotowe zł. 72.998,24; **Razem zł. 493.120,95.** Dłużnicy: a) odbiorcy zł. 464.896,34; b) dostawcy zł. 445,30; c) różni — kaucje i zaliczki zł. 2.970,—; **Razem 468.311,64.** — **Ogółem zł. 4.356.813,83.** Depozyty Zarządu zł. 60.000,—; Depozyty Różne zł. 68.720,16; Żyra na wekslach w obiegu zł. 49.936,95; **Razem zł. 178.657,11.**

PASSYWA. — **1. Kapitały.** Kapitał zakładowy zł. 2.160.000,—; Kapitał zapasowy zł. 588.681,83. **2. Kapitał amortyzacyjny** zł. 1.221.737,37 **3. Zobowiązania:** Wierzyciele: a) odbiorcy zł. 18.996,26; b) dostawcy zł. 5.771,25; c) bank r-k depozytowy zł. 11.185,85; **Razem zł. 35.953,36;** Dywidenda niepodniesiona zł. 20.000,75; Rezerwa podatkowa zł. 30.413,56; **Razem zł. 86.367,67. 4. Zysk:** pozostałość z zysków roku 1933 zł. 5.640,71; zysk za rok operacyjny 1934 zł. 294.386,25; **Razem zł. 300.026,96.** — **Ogółem zł. 4.356.813,83.** Zarząd za depozyty zł. 60.000,—; Różni za depozyty zł. 68.720,16; Różni za żyra na wekslach w obiegu zł. 49.936,95; **Razem 178.657,11.**

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW ZA 1934 ROK.

WINIEN. — **Wydatkowano:** Koszty fabrykacji zł. 2.082.181,85; Koszty administracji ogólnej zł. 356.932,30; Koszty sprzedaży zł. 373.118,69; Koszty kredytów zł. 4.357,54; Podatki państwowe i komunalne zł. 166.925,40; Odpisy amortyzacyjne zł. 119.382,02; Na reklamy i ogłoszenia zł. 136.505,72; Na ofiary filantropijne zł. 2.903,65; Przewyżka dochodu nad rozchodem zł. 294.386,25; **Razem zł. 3.536.693,42.**

MA. — **Uzyskano:** Za sprzedaż fabrykatów własnych zł. 3.513.062,91; z nieruchomości Wola — czynsz zł. 2.125,—; z komornego nieruchomości fabrycznych zł. 7.878,26; z odpisanych strat na rachunku odbiorców zł. 5.031,63; na kuponach zł. 1.350,—; na procentach bankowych zł. 2.683,08; na spłacie długu hipotecznego zł. 4.562,54. **Razem 3.536.693,42.**

Niniejszem zawiadamiamy, że p. Kazimierz Jakubowicz nie jest i nigdy nie był współpracownikiem redakcji „Gazety Giełdowej i Losowań"; współpraca jego w zakresie akwizycji ustała z początkiem lutego

Galicyiskie Karpackie Naftowe Towarzystwo Akcyjne

dawniej Bergheim & Mac Garvey Spółka Akcyjna

BILANS Z DNIEM 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

STAN CZYNNY:

		zł.
Grunty		744.064.02
Prawa naftowe		9,823.260.—
Budynki: fabryczne		2,470.398.—
gospodarcze		495.430.—
mieszkalne		4,313.671.—
Urządzenia kopalniane		38,951.917.—
Urządzenia techniczne		18,602.234.—
Inwentarz: żywy		14.290.60
martwy		434.794.—
Gotówka w kasie i bankach		135.186.13
Papiery procentowe		540.409.72
Akcje i udziały w innych przedsięb.		6,556.581.—
Materjały: surowce		1,392.866.99
techniczne		4,246.848.85
Produkty naftowe		5,630.151.62
Półfabrykaty		93.188.86
Gotowe wyroby i towary		659.099.12
Dłużnicy:		
odbiorcy	110.867.14	
dostawcy	10.881.39	
różni	9,633.266.30	
wątpliwe należności	20.191.93	9,775.206.76
Specjalny rachunek przejściowy różnic kursowych		402.990.12
Sumy przechodnie		25.967.29
		105,308.555.08
Udzielone gwarancje		19,140.565.34

STAN BIERNY:

		zł.
Kapitał zakładowy		47,775.000.—
Kapitał rezerwowy		20,241.156.49
Wierzyciele:		
akcepty	1,358.637.93	
banki	29,610.817.79	
dostawcy	37.920.16	
różni	6,231.243.80	37,238.619.68
Sumy przechodnie		1.995.86
Zysk za rok admin. 1933/34		51.783.05
		105,308.555.08
Zobowiązania gwarancyjne		19,140.565.34

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW ZA CZAS OD 1 MAJA 1933 DO 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

WYDATKI:

	zł.
Koszty administracji	441.745.93
Koszty ruchu	14,234.652.88
Koszty sprzedaży	2,398.352.29
Odsetki	988.823.13
Podatki	382.578.68
Amortyzacja	1,178.116.92
Zysk za rok admin. 1933/34	51.783.05
	19,676.052.88

PRZYCHODY:

	zł.
Dochody z zakładów	19,462.385.43
Różnice kursowe	213.667.45
	19,676.052.88

Giełdy pieniężne

WARSZAWA.
15.III. — 21.III.).

Pomimo, że giełda warszawska, zazwyczaj, nie reaguje na donioślejsze wydarzenia, w okresie sprawozdawczym, w związku z niejasną sytuacją polityczną, wykazała pewną wstrzemięźliwość, co się odbiło na obrotach papierami wartościowemi oraz na tendencji, która była nieco słabsza.

Pomimo to podaż nie była zbyt natarczywa, aczkolwiek górowała nad popytem.

Na rynku spekulacyjnym obroty banknotami amerykańskiemi i angielskiemi były nad wyraz skromne. Tak nabywcy, jak i sprzedawcy zachowywali najdalej posuniętą rezerwę ze względu na dość pokaźne z dnia na dzień różnice kursowe, które nie nakazywały dokonywania zbyt ryzykownych operacyj.

Operacje, zresztą w rozmiarach skromnych, rozwijały się normalnie.

Na rynku złota ruch był nieco większy, zwłaszcza w końcu okresu. Kursy rubli i dolarów złotych się podniosły, co przypisać należy zawodowej spekulacji, starającej się wyzyskać różnice kursowe przez wywołanie sztucznie większego popytu. Sądzić jednak można, iż tym razem nie uda się wciągnąć w wir operacyj ryzykownych szerszych mas, które już niejednokrotnie na tego rodzaju operacjach poniosły dotkliwe straty.

Na rynku dewizowym obroty w okresie sprawozdawczym zmniejszyły się o trzydzieści kilka procent w stosunku do obrotów z okresu poprzedniego.

Bank Polski często nie miał potrzeby pokrywać dzienne zapotrzebowanie a to wobec podaży dewiz ze strony innych banków.

Tendencja dla dewiz panowała niejednolita. Dewizy na Londyn, które ulegały częstym i dość znacznym wahaniom kursowym były nieco mocniejsze, niż w końcu okresu poprzedniego.

Kursy dewiz państw skandynawskich normowały się w zależności od kursów dewiz na Londyn. Również mocniejsza była dewiza na Nowy Jork, aczkolwiek kurs się często zmieniał. Wreszcie nieco wyżej ceniono dewizy na Madryt, będące w obrotach ograniczonych, oraz na Medjolan i Gdańsk.

Z pozostałych dewiz Paryż utrzymał się na jednakowym poziomie przy obrotach mniejszy, niż w okresach poprzednich, natomiast słabszą tendencję wykazały dewizy na Amsterdam, Berlin, Brukselę, Pragę i Zurich.

Rynek pożyczek państwowych cechował nastrój słabszy przy obrotach dość skromnych.

Pożyczki premjowe obiegały w niezbyt dużych partjach po kursach obniżonych.

5% Poż. Konwersyjna większych zmian kursowych nie wykazywała, 5% Konwers. Poż. Kolejowa obniżyła się o 50 gr.

Również słabsze były obie pożyczki dolarowe.

Jedynie listy zastawne i obligacje banków państwowych nie podążyły za ogólnym słabym nastrojem, utrzymując nadal swe, od dłuższego czasu ustabilizowane, kursy.

Na rynku prywatnych papierów lokacyjnych działo się nie lepiej, kursy bowiem listów zastawnych Ziemskich oraz towarzystw kredytowych miejskich wykazywały dużą skłonność do zniżki, wyjątek stanowiły 4½% listy zast. m. Warszawy, za które płacono nieco wyżej oraz 5% listy zast. m. Łodzi z 1933 r., pozostające bez zmiany.

Również zakupiono partję 8% list. zast. funtowych Tow. Kred. Przemysłu Polsk. po kursie wyższym od poprzedniego.

Wreszcie często poszukiwane obligacje m. st. Warszawy, wskutek chwilowej, nieco forsowniejszej realizacji, osłabły.

Na rynku akcyjnym ożywienie, jakie obserwować się dawało w okresach poprzednich, utrzymało się nadal, aczkolwiek w stopniu nieco mniejszym. Kursy akcyj, z pewnemi, zresztą, nielicznemi wyjątkami, podążyły wzwyż.

Akcje Banku Polskiego po drobnych wahaniach w obie strony, w końcu pozostały bez zmiany.

Większą stratę kursową poniosły akcje Warsz. Tow. Fabr. Cukru, drobną zaś — Warszaw. Tow. Kopalń Węgla.

Polskie Związkowe Rafinerje Olejów Skalnych Sp. Akc.

BILANS Z DNIEM 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

STAN CZYNNY:

		zł.
Grunty		1,446.109.93
Budynki: fabryczne		3,996.938.28
gospodarcze		116.613.54
mieszkalne		886.669.86
Urządzenia techniczne		11,706.302.34
Beczki		1,151.982.—
Inwentarz: żywy		6.500.—
martwy		278.632.—
Kasy i banki		1,323.741.28
Papiery procentowe		109.762.43
Weksle w portfelu i inkasie		456 606.68
Akcje i udziały		2,815.998.44
Materjały pomocnicze		628.108.08
Dłużnicy:		
dostawcy	108.639.57	
różni	11.806.028.13	
wątpliwe należności	2,282.318.19	14,196.985.89
Specjalny rachunek przejściowy różnic kursowych		58.907.80
Sumy przechodnie		92.368.08
Straty i zyski:		
zysk za rok admin. 1933/34	586.422.66	
przeniesienie straty z lat ub.	1,468.999.03	882.576.37
		40,154.803.—
Udzielone gwarancje		18,051.376.35

STAN BIERNY:

		zł.
Kapitał zakładowy		7,000.000.—
Kapitał zapasowy		34.520.83
Fundusz amortyzacyjny:		
Saldo z roku ubiegłego	8,949.931.76	
Dopisano w roku sprawozd.	350.843.68	9,300.775.44
Wierzyciele:		
akcepty	779.027.80	
banki	2,107.127.88	
dostawcy	456.314.54	
różni	20,271.139.74	23,613.609.96
Sumy przechodnie		205.896.77
		40,154.803.—
Zobowiązania gwarancyjne		18,051.376.35

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW ZA CZAS OD 1 MAJA 1933 DO 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

WYDATKI:

		zł.
Koszty administracji ogólnej		787.770.53
Koszty przeróbki ropy		6,612.106.93
Odsetki		389.960.67
Podatki		399.014.88
Różnice kursowe		70.179.65
Odpisy:		
amortyzacyjne	350.843.68	
inne	279.108.—	629.951.68
Czynsze dzierżawne		1,250.000.—
Zysk za rok admin. 1933/34		586.422.66
		10,725.407.—

PRZYCHODY:

	zł.
Dochód z przeróbki	10,725.407.—
	10,725.407.—

„Premier" Polska Naftowa Spółka Akcyjna

BILANS Z DNIEM 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

STAN CZYNNY:

		zł.
Prawa naftowe		11,059.280.91
Budynki: fabryczne		952.147.73
gospodarcze		338.972.27
mieszkalne		2,608.174.90
Urządzenia kopalniane		21,817.981.06
Urządzenia techniczne		5,051.933.97
Inwentarz: żywy		23.084.05
martwy		1,207.951.09
Gotówka w kasie i bankach		214.180.15
Papiery procentowe		101.745.43
Udziały w innych przedsiębiorstwach		4,926.003.57
Materjały: surowce		152.157.24
techniczne		4,203.498.99
Produkty naftowe		4,038.977.04
Dłużnicy:		
odbiorcy	113.898.30	
dostawcy	24.889.81	
różni	24,035.753.25	
wątpliwe należności	32.049.55	24,206.590.91
Sumy przechodnie		243.400.55
		81,146.079.86
Udzielone gwarancje		16,776.337.80

STAN BIERNY:

		zł.
Kapitał zakładowy		7,000.000.—
Kapitał rezerwowy		762.657.59
Fundusz amortyzacyjny:		
Saldo z roku ubiegłego	29,924.132.78	
Dopisano w roku sprawozd.	2,016.197.22	31,940.330.—
Wierzyciele:		
banki	10,467.049.81	
kredyty hipoteczne	30.064.71	
dostawcy	309.367.09	
różni	26,615.864.04	
fundusze i zobow. specjalne	2,408.486.57	39,830.832.22
Specjalny rachunek przejściowy różnic kursowych		1,306.432.81
Sumy przechodnie		1.589.64
Zysk za rok admin. 1933/34		304.237.60
		81,146.079.86
Zobowiązania gwarancyjne		16,776.337.80

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW ZA CZAS OD 1 MAJA 1933 DO 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

WYDATKI:

	zł.
Koszty administracji	499.338.75
Koszty ruchu	10,439.062.46
Koszty sprzedaży	1,574.387.32
Odsetki	1,157.483.18
Podatki	461.521.90
Amortyzacja	2,156.843.42
Zysk za rok admin. 1933/34	304.237.60
	16,592.874.63

PRZYCHODY:

	zł.
Dochody z zakładów	12,852.646.37
Różnice kursowe	3,740.228.26
	16,592.874.63

Pozostałe akcje, a mianowicie: Lilpopy, Modrzejowskie, Ostrowieckie, Starachowickie i Haberbusch w większym lub mniejszym stopniu zwyżkowały. Największy przyrost kursów osiągnęły akcje Modrzejowskie, Ostrowieckie, Starachowice i Haberbusch.

Największy ruch panował przy akcjach Starachowickich, w obrotach, któremi żywy udział przyjmuje kulisa.

Kursy nieurzędowe z końca okresu: 8% Poż. z 1925 r. (Dillon) 90.50, 7% Poż. Śląska 71.50 w żądaniu, 7% Poż. m. st. Warszawy 70—69.75, 5% Renta Ziemska 66, 3% Renta Ziemska w odcinkach po zł. 1000 — 74—74.25, po zł. 500 — 75, po zł. 100 — 93.50 w płaceniu, 6% Bony m. st. Warszawy I em. — 94.50.

Ruch kursów.

Dewizy: Amsterdam 358.90—359.35—358.75, Berlin 213—212.85—213, Bruksela 123.78—124.45—123.50, Gdańsk 173.16 — 173 — 173.05, Kopenhaga 112.10 (kurs wyłącznie z 19 b. m.), Londyn 25.47 — 25.09 — 25.20, Madryt 72.50, Medjolan 44.16 — 44.12 — 44.14, Nowy Jork 5.30½—5.29¾, Kabel 5.30—5.31¼ — 5.30, Oslo 127.80 — 126.80—127.65, Paryż 34.98, Praga 22.15 — 22.16 — 22.14, Sztokholm 131—129.45—129.75, Zurich 171.90—171.70.

Papiery państwowe: 3% Prem. Poż. Budowlana 47—46.50, Dolarówka 53.50—53.40, 4% Prem. Poż. Inwestycyjna 115—114.25 (serje 118—118.50), 5% Poż. Konwersyjna 69—68.50—68.75, 5% Konwers. Poż. Kolejowa 64—63, 6% Poż. Dolarowa 79—78, 7% Poż. Stabilizacyjna 73.13—71.63 —71.88 (odcinki po dol. 100 — 74.50). Listy zast. Państwowego Banku Rolnego: 7% — 83.25, 8% — 94. Listy zast. i obligacje komunalne Banku Gospodarstwa Krajowego: 5½% — 81, 7% — 83.25, 8% — 94 oraz 8% obligacje budowlane — 93.

Prywatne papiery lokacyjne: 8% listy zast. funtowe Tow. Kred. Przemysłu Polskiego 88.50, listy zast. Ziemskie: 4½% — 54.13 — 52.75 — 53, 8% — 50.50 — 50, 7% (dolarowe) 51.50 — 50.88, listy zast. m. Warszawy: 4½% — 67.75 — 69, 5% — 70.75 70.50, 5% z 1933 r. — 61.75 — 60.75 — 61, 5% listy zast. z 1933 r. miast. Częstochowy 51—51.50 — 50.75, Kalisza 48.38, Łodzi — 54, Piotrkowa — 50, Radomia— 44.25, Siedlec — 41—40. Obligacje m. st. Warszawy: 4½% V Poż. 51.50, 6% VI poż. 68.50—68.25, 6% VIII i IX poż. 67.75 — 66.

Akcje: Bank Polski 90.75 — 89.75 — 90.25, Warsz. Tow. Fabr. Cukru 34 — 32.75, Warsz. Tow. Kopalń Węgla 14.50 — 13.90 — 14.35, Lilpop 10.75 — 11.60 — 11.25, Modrzejów 4.90 — 5.20 — 5.15, Ostrowiec 22.75 — 22.50 — 23.25, Starachowice 15.80 — 17.50 — 17.05, Haberbusch 43.50 — 44.50.

Rynek prywatny. Banknoty: amerykańskie (Stan. Zjedn.) 5.28 — 5.27 — 5.28½, angielskie 25.45 — 25.09 — 25.22, austrjackie 98.75 — 99 — 98.90, czechosłowackie 21.91 — 21.87, francuskie 35.01 — 34.97 — 34.98, łotewskie 1.26 — 1.27 — 1.25, niemieckie 200.50 — 196.50, sowieckie 140 — 120, szwajcarskie 171.60 — 171.50, węgierskie 99.

Monety: rubel złoty 4.55 — 4.54¾ — 4.56, rubel srebrny 1.66, dolar złoty 8.88 — 8.87¾—8.90.

(14.III. — 20.III.).

Łódź.

Banknoty dolarowe 5.24¼ — 5.27, 3% Prem. Poż. Budowalana 47, Dolarówka 54, 5% Poż. Konwersyjna 69.25, 7% Poż. Stabilizacyjna 73.25, 5% list. zast. m. Łodzi: 63.40, 5% z 1933 r. 53.50 — 53 — 54.60. Akcje Banku Polskiego 90.50.

Kraków.

Dolarówka 53.80, Listy skon. b. Banku Krajowego: 4½% — 63.50, 4% 62.50, Akcje Zieleniewski i Fitzner—Gamper 12.50.

Poznań.

7% Prem. Poż. Budowlana — 46.50, 8% Obligacje m. Poznania z 1926 r. 60 Listy zast. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego: 4½% dol. serji K z 1933 r. 46.50—46.25, 4¼% złotowe serji z 1933 r. 48.25, 4% konwert, ostempl. — 47.50.

ODPOWIEDZI REDAKCJI.

WP. **Waśniewska** w miejscu. Niewylosowana i nic nie wygrała.

WP. **Siemiątkowska** w miejscu. Serbskie niewylosowane i nic nie wygrały.

Rotterdamskie z 1882 r. zostały skonwertowane w 1891 r. na flh. 1.50. Za sztuki nieskonwertowane wypłacano wówczas po flh. 0.69. Ponieważ od czasu tego upłynęło 41 lat, więc nastąpiło przedawnienie, wobec czego obecnie żadnej wartości nie przedstawiają.

Spółka Akcyjna „N A F T A"

BILANS Z DNIEM 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

STAN CZYNNY:

		zł.
Grunty		141.086.59
Prawa naftowe		3,847.859.61
Budynki: fabryczne		2,025.824.45
gospodarcze		331.216.58
mieszkalne		3.172.699.06
Urządzenia kopalniane		18,947.382.70
Urządzenia techniczne		12,179.829.47
Inwentarz: żywy		865.—
martwy		90.960.82
Gotówka w kasie i bankach		8.327.48
Papiery procentowe		89.317.26
Udziały w innych przedsiębiorstwach		1,569.312.25
Materjały: surowce		23.405.18
techniczne		300.289.91
Produkty naftowe		1,539.716.68
Gotowe wyroby i towary		133.181.92
Dłużnicy:		
odbiorcy	39.860.18	
różni	1,599.151.66	
wątpliwi	19.171.94	1,658.183.78
Sumy przechodnie		2.376.—
Strata za rok admin. 1933/34		508.465.74
		46,570.300.48
Udzielone gwarancje		7,937.533.17

STAN BIERNY:

		zł.
Kapitał zakładowy		20,550.000.—
Kapitał rezerwowy		732.423.28
Fundusz amortyzacyjny:		
Saldo z roku ubiegłego	4,436.218.55	
Dopisano w roku sprawozd.	2,800.006.06	7,236.224.61
Wierzyciele:		
akcepty	671.925.10	
banki	10,113.843.18	
różni	6,846.760.55	17,632.528.83
Specjalny rachunek przejściowy różnic kursowych		419.123.76
		46,570.300.48
Zobowiązania gwarancyjne		7,937.533.17

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW ZA CZAS OD 1 MAJA 1933 DO 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

WYDATKI:

	zł.
Koszty administracji	294.550.71
Koszty ruchu	5,304.846.90
Koszty sprzedaży	815.550.98
Odsetki	1,230.663.55
Podatki	137.780.71
Amortyzacja	2.924.656.25
	10,708.049.10

PRZYCHODY:

	zł.
Dochody z zakładów	6,488.737.87
Różnice kursowe	3,710.845.49
Strata za rok admin. 1933/34	508.465.74
	10,708.049.10

Spółka Akcyjna „F A N T O"

BILANS Z DNIEM 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

STAN CZYNNY:

		zł.
Grunty		57.929.—
Budynki: fabryczne		1,660.382.79
gospodarcze		201.692.65
mieszkalne		1,431.672.83
Urządzenie kopalniane		35,693.778.84
Urządzenie techniczne		11,080.941.99
Inwentarz: żywy		1.000.—
martwy		51.517.67
Prawa naftowe		2,253.389.—
Papiery procentowe		64.776.—
Udziały w innych przedsiębiorstwach		1,518.160.85
Gotówka w kasie		6 937.40
Materjały: surowce		101.137.86
techniczne		555.172.89
Produkty naftowe		2,406.313.12
Dłużnicy:		
różni	11,392.185.11	
wątpliwe należności	32.402.25	11,424.587.36
Sumy przechodnie		13.927.70
Strata z lat ubiegłych	4,670.342.74	
Zysk za rok admin. 1933/34	61.920.47	4.608.422.27
		73,131.740.22
Udzielone gwarancje		18,653.242.19

STAN BIERNY:

		zł.
Kapitał akcyjny		4,000.000.—
Fundusz amortyzacyjny:		
Saldo z roku ubiegłego	13,632.132.57	
Dopisano w roku sprawozd.	1.112.835.90	14.744.968.47
Wierzyciele:		
banki	3,883.116.17	
różni	50,446.909.66	54,330.025.83
Specjalny rachunek przejściowy różnic kursowych		55.479.02
Sumy przechodnie		1.266.90
		73,131.740.22
Zobowiązania gwarancyjne		18,653.242.19

RACHUNEK STRAT I ZYSKÓW ZA CZAS OD 1 MAJA 1933 DO 30 KWIETNIA 1934 ROKU.

WYDATKI:

	zł.
Koszty administracyjne	395.923.28
Koszty ruchu	5,742.915.23
Koszty sprzedaży	1,102.497.50
Odsetki	1,406.809.08
Podatki	24.001.08
Amortyzacja	1,113.377.50
Zysk za rok admin. 1933/34	61.920.47
	9,847.444.14

PRZYCHODY:

	zł.
Dochody z zakładów	8,384.450.52
Różnice kursowe	1,462.993.62
	9,847.444.14

LOSOWANIA

Bony Funduszu Inwestycyjnego

po zł. 25 wart. nom.

W dniu 21 marca 1935 roku wylosowane zostały do umorzenia Bony Funduszu Inwestycyjnego, oznaczone Nr. Nr.:

2406 14112 14748 19587 21300 31554 36347.

We wszystkich 10-ciu serjach, wypuszczonych na podstawie rozporządzenia Ministra Skarbu z dnia 10 listopada 1933 r. (Dz. U. R. P. Nr. 89, poz. 694).

Wylosowane bony wykupywane są przez Kasy Urzędów Skarbowych po zł. 100 za bon 25-złotowy.

Zastrzeżone papiery

przez Urząd Śledczy.

6% Poż. Narodowa.

Po zł. 100. Nr. Nr. 2362203 2472291 2479268 2479283 2479285—86 2479288 2479293 2479296 2479298 2479300 2479302—03 2479308 2480166—69 2480208 2480258—59 2480262—63 2480288 2480295—96 2480307—08 2480312 2480336 2480392 2480399 2480505 2480507 2480509 2480514 2480519 2480521 2480535—36 2530773 2581082—90 2632712—13 3479297.

Po zł. 50. Nr. Nr. 402792 402799 403289 403290 403305—06 403309—14 403319—20 403322 403325—26 403329 403335—39 403348 403354 403358 403362—63 403369 403378 403541 403549 403567 403577 403584—85 403608 403611—12 403614—15 403619—20 403622 403633 403643 403648—49 403651 403758 403764 403812—13 403818 403820 403829 403834 403867 403895 403907 403913 403920 403939—40 403953 404113—14 404134—35 404138 404143 404159 404170 404208 404217 404220—21 404225 404227 404229 404234—36 404249 404251—53 404257 404260 404264 404268—69 404271 404375—77 404381—83 404387 404391—94 404414 404419 404421—23 404425—26 404429—32 404443 404446 404448 404451 404456—58 404479—80 404489—90 404492 404495 404572 404589—90 404595—96 404614—15 404645 404653 404659 404720 404727 404742 404755—56 404759 404762 404765 404771—72 404786 404791 404795 404797 404799 404801 404803 404804 404806 404820 404835—37 404842 404859 404863—64 404885—86 404891—92 404894 404898 404900 404904 404919—20 404924—25 404927 404932 404939 404954 404957—58 405023—24 405029—31 405033 405040 405047 405064—65 405070 405076 405078—80 405099 405101—02 405111—12 405114 405129 405133 405140 405144—45 405147—48 405163 405170 405173 405175 405177—79 405183 405196 405199 405207 405210 405759 405775 405779 405817 405847 405861 405869 405896 405901 405908 405910—11 405916 405969—70 406136 406447 406450 406452—53 406455—59 406463 406465—66 406468 406481—86 406511 406552—53 406556—57 406560—62 406566—67 406572—77 406582—83 406586—87 406592—93 406598—603 406608—10 406620—21 406628—29 406638—39 406646—47 406655 406658 406666—67 406676—77 406679 406684—87 406697—98 406704—08 406710 406712 406715 406719 406805—06 406819—20 406853—54 406905 407154 407157 407160—62 407164 407166 407170 407178—79 407452 407681 401683 407685 407688 407691—92 407700 407704 407715 407722—24 407727 407730 407738 407783—84 407794 407796 407799 407803—04 407808 407816—17 407819 407821 407836 407838 407968 494477 626093.

3% Prem. Poż. Budowlana.

Nr. Nr. 82661—73 82675 231015 231018—25.

4% Prem. Poż. Dolarowa III serji.

Nr. Nr. 745707 912786—88 991425.

5% Państw. Poż. Konwers.

Po zł. 10. Nr. Nr. 2081539-40.

(Urząd Śledczy K. 46—11/35, 2—113/35 i 72—46/35 z dn. 18 i 20 III. 1935 r.).

Odwołanie zastrzeżenia.

Urząd Śledczy odwołuje zastrzeżenie, dotyczące:

6% Pożyczki Narodowej.

Po zł. 100. Nr. 2347604—22.

Na zł. 50. Nr. 285278.

(Urząd Śledczy K. 2—102/35 46—11/35, 2—113/35 i 72—46/35 z 15, 18 i 20 III. 1835 r.).

Wzbronienie wypłat.

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie wzbronił wypłat oraz dokonywania jakichkolwiek tranzakcyj:

5% Państw. Poż. Konwers. z 1924

Na zł. 2000. Nr. 4250528.

Po zł. 1000. Nr. Nr. 4133823 4244620.

Po zł. 100. Nr. Nr. 4151047—50.

Po zł. 50. Nr. Nr. 471301—332 3174349 3315915.

Po zł. 10. Nr. Nr. 1169280—81 1763608 3053517—20.

Św. ułamk. na zł. 3. Nr. 304592

(Monit. Pol. Nr. Nr. 63 i 67 z dn. 16 i 21.III. 1935 r.).

Terminarz akcjonarjusza

Zebrania

28 marca.

Warsz. Tow. Fabryk Wyrob. Met. Emaljow. „Wulkan", Sp. Akc. — o godz. 18-ej w biurze Tow. w Warszawie na Pradze, przy ul. Jagiellońskiej 4/6.

Roman Groniowski, Sp. Akc. — o godz. 19-ej w biurze Zarządu w Warszawie, przy ul. Emilji Plater 10.

„Kolej Elektryczna Łódzka, Sp. Akc." — o godz. 17-ej w lokalu Banku Przemysłowców Łódzkich w Łodzi, przy ul. Pierackiego 15.

Rozwój działalności K.K.O.

pow. Warszawskiego

Założona przed sześciu laty — jako Instytucja o cechach użyteczności publicznej i pupilarnej gwarancji funduszów lokowanych (vide Dekret P. Prezydenta Rzplitej z dn. 13.IV. 1927 r.) — Komunalna Kasa Oszczędności (K. K. O.) pow. Warszawskiego osiągnęła — pomimo panującego kryzysu — pokaźne wyniki swej działalności.

O rozwoju tym świadczy cyfrowo wzrost:

	wkładów i lokat	oraz liczba wkładców
1/I 1929 r.	zł. 229.630	360
„ 1930 r.	„ 2.111.367	1.763
„ 1931 r.	„ 7.409.697	5.966
„ 1932 r.	„ 10.990.673	16.013
„ 1933 r.	„ 13.280.271	20.309
„ 1934 r.	„ 16.536.553	23.928
„ 1935 r.	„ 20.112.223	28.997
15/II 1935 r.	„ 21.849.262	31.322

Kwota procentów, wypłacona wkładcom względnie im dopisana do lokat za okres 6-letni, przekracza sumę zł. 4.200.000. Suma obrotów rocznych K. K. O. przekracza 100 miljonów zł.



Gmach własny K. K. O. (ul. Zgoda Nr. 7).

Rozciągając działalność na teren podstołeczny (5 miast i 26 gmin podstołecznych, stanowiących zarazem Związek Poręczycielski tej Instytucji), udziela K. K. O. stałej pomocy kredytowej mieszkańcom osiedli podstołecznych.

Rozwój rzemiosł, popieranie inwestycyj w gospodarstwach drobnych, zakładanie sadów i zakup inwentarza, wreszcie budowa i rozbudowa wsi i letnisk — znalazły ze strony K. K. O. gorliwego orędownika. Rozmiar akcji kredytowej K. K. O. w okresie ubiegłego sześciolecia ilustruje fakt udzielenia 26.019 osobom pożyczek (zabezpieczonych materjalnie), na ogólną kwotę zł. 47.906.617.— (z saldem na 1/I 1935 r. zł. 15.103.663).

Rozbudowa osiedli i udostępnienie wogóle ludności taniego a bezpośredniego kredytu z K. K. O. łagodziły tą drogą kryzys gospodarczy, gdy się zważy tylko, że na cele budowlane przeznaczyła w tymże okresie K. K. O. kwotę zgórą 12.900.000 zł. pożyczek.

Ugruntowany rozwój K. K. O. przy licznym zespole obsługiwanej codziennie klijenteli (ponad pół tysiąca osób), — stwarzał konieczność posiadania siedziby własnej. Cel ten osiągnięto przez nabycie przed półtora rokiem gmachu po Banku Przemysłowców (przy ul. Zgoda Nr. 7, róg ul. Złotej) wraz z całkowitem urządzeniem i skarbcami.

Za sprawdzian zaufania, jakiem darzy społeczeństwo nowopowstałą Instytucję użyteczności publicznej, służyć może fakt — jak to uwidacznia tabela powyższa — stałego wzrostu wkładów i lokat.

Tabela wartości kuponu bieżącego od następujących papierów procentowych:

%	Nazwa papieru procentowego	Data płatności	Kwiecień 1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
4%	L. Z. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego	1/1-1/7	1.—	1.01111	1.02222	1.03333	1.04444	1.05555	1.06666	1.07777	1.08888	1,10	1.11111	1.12222	1.13333	1.14444	1.15555
4½%	L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy, Łodzi, Poznań. Ziem. Kredyt., Wileńskiego B. Z. Oblig. m. st. Warszawy . . . . . . Państw. B-ku Rolnego (40 i pół letnie)	,,	1.125	1.1375	1.15	1,1625	1.175	1.1875	1.20	1.2125	1.225	1.2375	1.25	1.2625	1.275	1.2875	1,30
5%	Poż. Konwersyjn. Konwers. Poż. Kolejowa, L. Z. Tow. Kred. miast: Częstochowy, Kalisza, Kielc, Lublina, Łodzi, Piotrkowa, Płocka, Radomia, Siedlec, Warszawy, Wilna, Zachodnio-Polskiego Tow. w Poznaniu, Wileńskiego B-ku Ziem. i Oblig. Kom. B-ku Kredyt. w Poznaniu	,,	1.25	1.26388	1.27777	1.29166	1.30555	1.31944	1.33333	1.34722	1.36111	1 375	1,38888	1.40277	1.41666	1.43055	1.44444
5½%	Oblig. m. st. Warszawy	,,	1.375	1.39027	1,40555	1,42083	1.43611	1.45138	1.46666	1.48194	1.49722	1.5125	1.52777	1.54305	1.55833	1.57361	1.58888
6%	Poż. Narodowa; Oblig. m. st. Warszawy . .	,,	1.50	1.51666	1.53333	1.55	1.56666	1.58333	1.60	1.61666	1.63333	1.65	1.66666	1.68333	1.70	1.71666	1.73333
7%	L. Z. i Oblig. Meljoracyjne Państw. B-ku Rolnego, Oblig. Mieszkaniowe m. Poznania	,,	1.75	1.76944	1.78888	1.80833	1.82777	1.84722	1.86666	1.88611	1.90555	1.925	1.94444	1.96388	1.98333	2.00277	2.02222
8%	Poż. z 1925 r. dolarowa (Dillon), Oblig. Banku Gosp. Kraj. (Ulen w dolarach), L. Z. Państw. B-ku Roln., Poż. Szkolna m. st. Warszawy	,,	2.—	2.02222	2.04444	2.06666	2.08888	2.11111	2.13333	2.15555	2.17777	2.20	2.22222	2,24444	2.26666	2.28888	2.31111
3%	Prem. Poż. Budowlana zł. 50.—	1/2-1/8	0.25	0.254166	0,258333	0.2625	0.266666	0.270833	0.275	0.279166	0.283333	0.2875	0.291666	0,295833	0.30	0.304166	0.308333
4%	Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) dol. 5 .	,,	0 03333	0.03388	0.03444	0.035	0.03555	0.03611	0.03666	0.03722	0.03777	0.03833	0.03888	0.03944	0.04	0.04055	0,04111
7%	Oblig. Zagr. m. st. Warszawy (dolarowe) .	,,	1.16666	1.18611	1.20555	1.225	1.24444	1.26388	1.28333	1·30277	1.32222	1.34166	1,36111	1.38055	1.40	1.41944	1.43888
4%	Poż. Inwestycyjna, Oblig. Komunalne i Kolejowe B-ku Gosp. Kraj.	1/4-1/10	—	0.01111	0.02222	0.03333	0.04444	0.05555	0.06666	0.07777	0.08888	0.10	0.11111	0.12222	0.13333	0.14444	0.15555
4½%	Oblig. B-ku Gosp. Krajowego	,,	—	0.0125	0.025	0.0375	0.05	0.0625	0.075	0.0875	0.10	0.1125	0.125	0.1375	0.15	0.1625	0,175
5%	L. Z. Tow. Kred. Miejsk. we Lwowie . .	,,	—	0.01388	0.02777	0.04166	0.05555	0.06944	0.08333	0.09722	0.11111	0.125	0.13888	0.15277	0.16666	0.18055	0,19444
6%	Poż. Dolarowa z 1920 r.	,,	—	0.01666	0.03333	0.05	0.06666	0.08333	0.10	0.11666	0.13333	0.15	0.16666	0.18333	0.20	0.21666	0.23333
7%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach) . . .	,,	—	0.01944	0.03888	0.05833	0.07777	0.09722	0.11666	0.13611	0.15555	0.175	0.19444	0.21388	0.23333	0.25277	0,27222
7½%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj. bankowe	,,	—	0.02083	0.04166	0.0625	0.08333	0.10416	0.125	0.14583	0.16666	0.1875	0.20833	0.22916	0·25	0 27083	0,29166
8%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polsk. (w funtach), Oblig. m. Poznania z 1926 r. i 1929 r.	,,	—	0.02222	0.04444	0.06666	0.08888	0.11111	0.13333	0.15555	0.17777	0.20	0.22222	0.24444	0.26666	0.28888	0,31111
7%	Poż. Stabilizacyjna z 1927 r.	15/4-15/10	3.22777	3.24722	3.26666	3.28611	3.30555	3.325	3.34444	3.36388	3.38333	3.40277	3.42222	3.44166	3.46111	3.48055	—
4%	L. Z. Akc. B-ku Hipot. we Lwowie, Oblig. m. Krakowa	1/5-1/11	1.66666	1.67777	1.68888	1.70	1.71111	1.72222	1.73333	1.74444	1.75555	1.76666	1.77777	1.78888	1.80	1.81111	1,82222
4½%	L. Z. Akc. B-ku Hipoteczn. we Lwowie . .	,,	1.875	1.8875	1.90	1.9125	1.925	1.9375	1.95	1.9625	1.975	1.9875	2.—	2.0125	2.025	2.0375	2.05
5%	Oblig. Polsk. Banku Komunaln. II — IV, L. Z. Akc. B-ku Hipoteczn. we Lwowie	,,	2.08333	2.09722	2.11111	2.125	2.13888	2,15277	2.16666	2.18055	2.19444	2.20833	2.22222	2.23611	2.25	2.26388	2,27777
7%	Poż. Zagr. w lirach włoskich	,,	2.91666	2.93611	2.95555	2.975	2.99444	3.01388	3.03333	3.05277	3.07222	3.09166	3.11111	3.13055	3.15	3.16944	3,18888
3%	Państw Renta Ziemska	1/6-1/12	1.—	1.00833	1.01666	1.025	1,03333	1.04166	1.05	1.05833	1.06666	1.075	1.08333	1.09166	1.10	1.10833	1.11666
5%	,, ,, ,,	,,	1.66666	1,68055	1.69444	1,70833	1.72222	1.73611	1.75	1.76388	1.77777	1.79166	1.80555	1.81944	1.83333	1.84722	1,86111
7%	Śląska Poż. z 1928 r. (w dolarach), Oblig. m. Poznania z 1928 r.	,,	2.33333	2.35277	2.37222	2.39166	2.41111	2.43055	2.45	2.46944	2.48888	2.50833	2.52777	2.54722	2.56666	2.58611	2,60555
4%	L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie . . .	22/6-22/12	1.10	1.11111	1.12222	1.13333	1.14444	1.15555	1.16666	1.17777	1.18888	1.20	1,21111	1.22222	1.23333	1.24444	1,25555
4½%	" "	,,	1.2375	1.25	1.2625	1.275	1.2875	1.30	1.3125	1.325	1.3375	1.35	1.3625	1.375	1.3875	1,40	1.4125
6%	" (we frankach)	,,	1.65	1.66666	1.68333	1.70	1.71666	1.73333	1.75	1.76666	1.78333	1.80	1.81666	1.83333	1.85	1.86666	1.88333
8%	" (w dolarach)	,,	2.20	2.22222	2.24444	2.26666	2.28888	2.31111	2.33333	2.35555	2.37777	2.40	2.42222	2.44444	2.46666	2.48888	2.51111
4%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	30/6-31/12	1.01111	1.02222	1.03333	1.04444	1.05555	1.06666	1.07777	1.08888	1.10	1.11111	1,12222	1.13333	1.14444	1.15555	1.16666
4½%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	,,	1.1375	1.15	1.1625	1.175	1.1875	1.20	1.2125	1.225	1.2375	1.25	1.2625	1.275	1.2875	1,30	1.3125
7%	L. Z. Banku Gosp. Kraj.	,,	1.76944	1.78888	1.80833	1.82777	1.84722	1.86666	1.88611	1.90555	1.925	1.94444	1.96388	1 98333	2.00277	2,02222	2.04166
8%	L. Z. Banku Gosp. Kraj., Oblig. Budowlane Banku Gosp. Krajowego		2.02222	2.04444	2.06666	2.08888	2.11111	2.13333	2.15555	2.17777	2.20	2.22222	2.24444	2.26666	2.28888	2.31111	2.33333

UWAGA: Poczynając od dnia 10 lipca 1934 r. obowiązują następujące zamienniki obliczeniowe dla papierów wartościowych i wartości kuponu bieżącego w złotych w złocie z 1924 r. oraz w walutach obcych: zł. w zł. 100 z 1924 r. = zł. 172, 100 franków francuskich = zł. 35, 100 fr. szwajcarskich = zł. 172, 100 guldenów gdańskich = zł. 173.50, 1 funt sterling = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego w czekach na Londyn z dnia tranzakcji. Dla papierów wartościowych w walucie dolarowej: 1) dla 7% Poż. Stabilizacyjnej z 1927 r. 1 dol. = zł. 8.90; 2) d.a 6% Poż. Dolarowej z 1919/20 r. oraz 8% list. zast. dolarowych Tow. Kred. Ziemskiego w War. Ser. z 1924 r., poręczanych przez Skarb Państwa: 1 dol. = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego wypłaty telegraficznej na Nowy Jork z dnia tranzakcji; 3) dla 7% list. zast. dolar. Tow. Kred. Ziemskiego w Warsz. Serji z 1928, oraz 8% list. zast. dol. Tow. Kred. Ziemskiego w Warsz. Serji z 1924 r. nieporęczonych przez Skarb Państwa: 1 dol. = zł. 5.40. Kupon oblicza się w jednostkach ułamkach dziesiętnych od 100 wart. nom., z wyjątkiem 3% Przem. Poż. Budowlanej, obliczanej od zł. 50 oraz 4% Prem. Poż. Dolarowej — od dol. 5.

REDAKCJA: Warszawa, ulica Śniadeckich Nr. 9, telefon 8-38-19. Redaktor przyjmuje we wtorki i piątki od godz. 5—6. **ADMINISTRACJA:** w Domu Bankowym Zjednoczonych Bankowców Antoni Pawlikowski i S-ka w Warszawie ulica Mazowiecka Nr. 1, telefon 220-70 — Konto P. K. O. Nr. 27111. **Warunki prenumeraty** w Warszawie i na prowincji: Rocznie zł. 20.— Półrocznie zł. 10.— Kwartalnie zł. 5,— Miesięcznie zł. 1,80.— Zagranicą rocznie zł. 24.— Numer pojedynczy 50 groszy. **Cena ogłoszeń:** 1 strona zł. 800.—; ½ strony zł. 450.—; ¼ strony zł. 250—; 1/8 strony zł. 150.—.

Redaktor: Maksymiljan Polikier. Zakł. Graf. E. i D-ra K. Koziańskich Wydawca: Helena Polikierowa